

| ATTIVITA' | Situazione al 31-12-2008 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale attività | Valore complessivo | % sul totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI | 184.149,79 | 40,19 | 964.748,10 | 99,27 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1. Titoli di Stato | | | | |
| A1.2. Obbligazioni ed altri titoli assimilabili | | | | |
| A1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi | | | | |
| A2. Titoli azionari | 97.504,96 | 21,28 | | |
| A3. Parti di O.I.C.R. | 86.644,83 | 18,91 | 964.748,10 | 99,27 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI | 257.165,98 | 56,13 | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B1.1. Titoli di Stato | | | | |
| B1.2. Obbligazioni e altri titoli assimilabili | | | | |
| B1.3. Titoli strutturati ed altri strumenti ibridi | | | | |
| B2. Titoli azionari | | | | |
| B3. Parti di O.I.C.R. | 257.165,98 | 56,13 | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| C1.1. Opzioni negoziate | | | | |
| C2. Non negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| C2.1. Opzioni non negoziate | | | | |
| D. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE ATTIVITA' MONETARIE | | | | |
| E. DEPOSITI BANCARI | 15.551,78 | 3,39 | 4.874,57 | 0,50 |
| F. Liquidità da impegnare per operazioni da regolare | -143,56 | -0,03 | | |
| G. MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | | | |
| H. ALTRE ATTIVITA' | 1.451,36 | 0,32 | 2.179,23 | 0,22 |
| H1. Ratei attivi | 115,84 | 0,03 | | |
| H2. Altri attivi (da specificare) | 1.335,52 | 0,29 | 2.179,23 | 0,22 |
| H2.1. Crediti d'imposta | 890,19 | 0,19 | 2.179,23 | 0,22 |
| H2.2. Crediti per ritenute | 445,33 | 0,10 | | |
| H2.3. Commissioni retrocesse | | | | |
| H2.4. Insussistenza passiva | | | | |
| H2.5. Vendite a termine divise | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 458.175,35 | 100,00 | 971.801,90 | 100,00 |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31-12-2008 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|-------------------|--|-------------------|
| | Valore complessivo | % sul totale | Valore complessivo | % sul totale |
| I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| I1. Negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| I2. Non negoziati (da specificare ulteriormente) | | | | |
| L. PRONTI CONTRO TERMINE O ALTRE PASSIVITA' MONETARIE | -10.002,15 | 66,73 | -29.659,09 | 86,20 |
| M. ALTRE PASSIVITA' | -4.987,81 | 33,27 | -4.748,65 | 13,80 |
| M1. Ratei passivi | | | | |
| M2. Spese pubblicazione quota | -1.152,00 | 7,69 | -1.152,00 | 3,35 |
| M3. Spese revisione rendiconto | -2.680,74 | 17,88 | -1.432,92 | 4,16 |
| M4. Commissione di gestione | -1.155,07 | 7,71 | -2.163,73 | 6,29 |
| M5. Passività diverse | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | -14.989,96 | 100,00 | -34.407,74 | 100,00 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | | 443.185,39 | | 937.394,16 |
| Numero delle quote in circolazione | | 41.928.54500 | | 90.178.90000 |
| Valore unitario delle quote | | 10,57 | | 10,395 |

| Movimenti delle quote dell'esercizio | I trimestre | II trimestre | III trimestre | IV trimestre |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Quote emesse | 5.651.94600 | | 883.73000 | |
| Quote rimborsate | 10.475.20900 | 21.011.48900 | 11.301.58900 | 11.997.74400 |

| | Rendiconto al 31-12-2008 | Rendiconto esercizio precedente |
|---|--------------------------|---------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1. Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| A1.2. Dividendi e altri proventi su titoli azionari | | |
| A1.3. Proventi su parti di O.I.C.R. | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 11.708,47 | 31.169,71 |
| A2.1. Titoli di debito | | |
| A2.2. Titoli azionari | 2.841,01 | |
| A2.3. Parti di O.I.C.R. | 8.867,46 | 31.169,71 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 9.006,11 | 13.105,42 |
| A3.1. Titoli di debito | | |
| A3.2. Titoli di capitale | 3.627,40 | |
| A3.3. Parti di O.I.C.R. | 5.378,71 | 13.105,42 |
| Risultato gestione strumenti finanziari | 20.714,58 | 44.275,13 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| B1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| B1.1. Su strumenti negoziati | | |
| B1.2. Su strumenti non negoziati | | |
| B2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| B2.1. Su strumenti negoziati | | |
| B2.2. Su strumenti non negoziati | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari derivati | | |
| C. INTERESSI ATTIVI | 1.175,92 | 400,04 |
| C1. SU DEPOSITI BANCARI | 1.175,92 | 400,04 |
| C2. SU MUTUI E PRESTITI GARANTITI | | |
| D. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| D1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| D2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| E. PROVENTI SU CREDITI | | |
| F. ALTRI PROVENTI | 1.335,57 | |
| F1. PROVENTI SULLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI | | |
| F2. PROVENTI DIVERSI | 1.335,57 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 23.226,07 | 44.675,17 |
| G. ONERI FINANZIARI E D'INVESTIMENTO (specificare) | | -76,48 |
| G1. Bolli, spese e commissioni | | -76,48 |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 23.226,07 | 44.598,69 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -11.480,95 | -15.036,59 |
| H1. Commissione di gestione | -6.335,43 | -12.451,67 |
| H2. Spese pubblicazione quota | -1.152,00 | -1.152,00 |
| H3. Spese di gestione, amministrazione e custodia | -3.993,52 | -1.432,92 |
| H4. Altri oneri di gestione | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | -104,83 | 2.117,46 |
| I1. Altri ricavi | | 2.179,29 |
| I2. Altri costi | -104,83 | -61,83 |
| Utile/perdita della gestione del Fondo | 11.640,29 | 31.679,56 |

SEZIONE DI CONFRONTO *

| | | | |
|---------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| Rendimento della gestione | 1,68 | Volatilità della gestione | Bassa |
| Rendimento del benchmark | 4,61 | Volatilità del benchmark ** | Bassa |
| Differenza | -2,93 | Volatilità dichiarata *** | Bassa |

* Per le imprese che hanno adottato un benchmark

** indicate soltanto in caso di gestione passiva

*** indicate soltanto in caso di gestione attiva

SEZIONE DI CONFRONTO *

| | | | |
|---------------------------|--|---------------------------|--|
| Rendimento della gestione | | Volatilità della gestione | |
| | | Volatilità dichiarata | |

* Per le imprese che non hanno adottato un benchmark